

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN AKUISISI**



Oleh:

NINDY RIDHO HOIDININGRUM

NPM: 15.1.01.09560

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2019

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN AKUISISI**



Oleh:

NINDY RIDHO HOIDININGRUM

NPM: 15.1.01.09560

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA**

2019

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN AKUISISI**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi: Akuntansi
Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



Oleh:

NINDY RIDHO HOIDININGRUM

NPM: 15.1.01.09560

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2019**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR
PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN AKUISISI**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

NINDY RIDHO HOIDININGRUM

NPM : 15.1.01.09560

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 30 Maret 2019

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Maswar Patuh Priyadi, M.M., Ak., CA.

Anggota : 1. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.

2. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

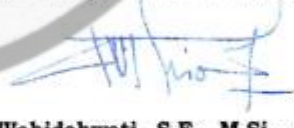
Oleh :

Dosen Pembimbing



Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.



Ketua STIESIA

Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **NINDY RIDHO HOIDININGRUM**

N.P.M : **15.1.01.09560**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN AKUISISI

Diajukan untuk diuji pada tanggal 30 Maret 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan saya yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 30 Maret 2019

Yang membuat pernyataan,



Nindy Ridho Hoidiningrum

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Nindy Ridho Hoidiningrum
 NPM : 15.1.01.09560
 Program Studi : Akuntansi
 Tempat/Tanggal Lahir : Jombang, 09 September 1997
 Agama : Islam
 Jumlah Saudara/Anak ke- : 2/1
 Alamat Rumah : Tenggilis Lama II No. 53 Surabaya
 Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Hoiril
 Alamat Rumah/Telpon : Tenggilis Lama II No. 53 Surabaya
 Alamat Kantor/Telpon : -
 Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Tenggilis Mejoyo I Surabaya tahun 2009
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 17 Surabaya tahun 2012
3. Tamat SLTA di SMK Prapanca 2 Surabaya tahun 2015
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	VII	2019	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya,

Nindy Ridho Hoidiningrum

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang selalu dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan yang Melakukan Akuisisi”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. terselesaikannya skripsi ini tidak luput dari bimbingan dan dukungan dari semua pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersabar dan bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan serta petunjuk sebagai penunjang bagi penulisan skripsi ini.
4. Ibu Susanti S.E., M.Si. selaku Dosen Wali yang telah membimbing dan memberikan arahan selama perkuliahan ini.
5. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data dalam penulisan skripsi ini

6. Bapak dan Ibu Dosen beserta Staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama perkuliahan ini.
7. Ayah dan Ibu saya yang selalu memberikan doa, nasihat, motivasi serta dukungan baik secara moral maupun materiil, sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman SA-5'15 yang selama 3,5 tahun ini sudah memberikan banyak kenangan dan pelajaran selama di perkuliahan.
9. Sahabat-sahabat terbaikku Melynda Kusviyanti, Yulia Kusumandari, Eufrania Wiwin, Ade Irmansuryani, Fanni Julia, dan Maria Ririn yang selalu ada dan memberikan semangat serta doanya untuk saya.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa yang akan datang.

Surabaya, 30 Maret 2019

Nindy Ridho Hoidiningrum

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
KATA LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
 BAB 1 : PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	9
 BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	 10
2.1 Tinjauan Teoritis	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	10
2.1.2 Pasar Modal	11
2.1.3 Kinerja Keuangan	13
2.1.4 Reaksi Pasar (<i>Return Saham</i>)	14
2.1.5 Analisis Fundamental	15
2.1.6 Laporan Keuangan	16
2.1.7 Akuisisi	18
2.1.8 <i>Merger</i>	19
2.2 Rerangka Pemikiran	20
2.3 Pengembangan Hipotesis	22
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Reaksi Pasar	22
2.3.2 Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> terhadap Reaksi Pasar	22
2.3.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Reaksi Pasar	23
2.3.4 Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Reaksi Pasar	24
2.3.5 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap Reaksi Pasar	25
 BAB III : METODE PENELITIAN	 27
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Obyek) Penelitian	27
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	27
3.3 Teknik Pengumpulan Data	28
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	29

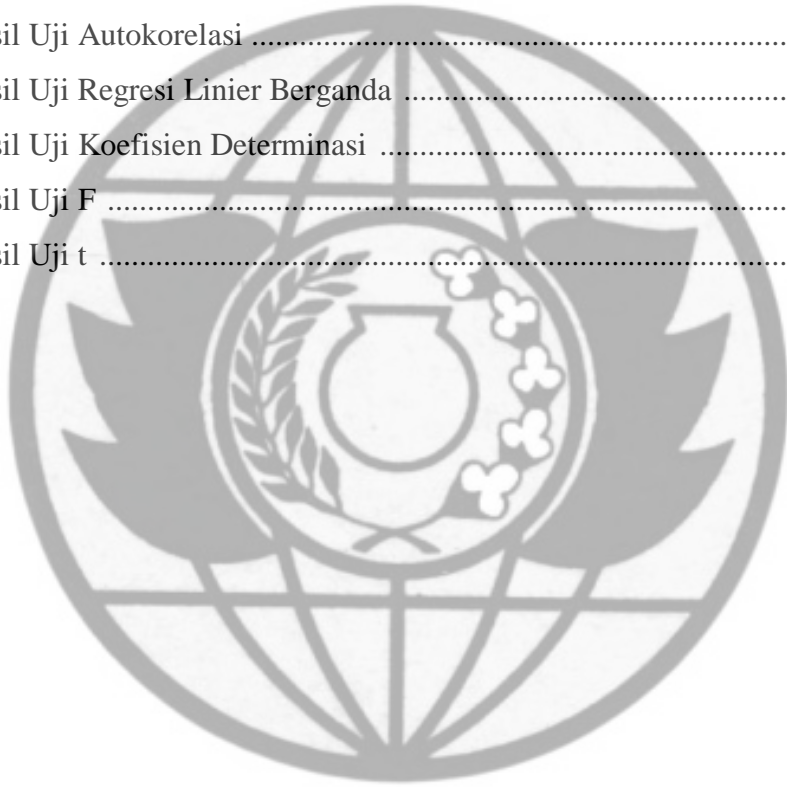
3.4.1	Variabel Independen	29
1.	Rasio Lancar (<i>Current Ratio</i>)	29
2.	Rasio Perputaran Total Aset (<i>Total Assets Turnover</i>)	29
3.	Rasio Utang terhadap Ekuitas (<i>Debt to Equity Ratio</i>)	30
4.	Rasio Laba Atas Ekuitas (<i>Return On Equity</i>)	30
5.	Rasio Laba Per Lembar Saham (<i>Earning Per Share Ratio</i>)	30
3.4.2	Variabel Dependen	30
3.5	Teknik Analisis Data	31
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif	31
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	32
1.	Uji Normalitas	32
2.	Uji Multikolinieritas	33
3.	Uji Autokorelasi	33
4.	Uji Heterokedastisitas	34
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda	34
3.5.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	35
3.5.5	Uji Kelayakan Model (Uji F)	36
3.5.6	Uji Hipotesis (Uji t)	36
BAB 4 :	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
4.1	Hasil Penelitian	38
4.1.1	Deskripsi Obyek Penelitian	38
4.2	Analisis dan Pembahasan	38
4.2.1	Statistik Deskriptif	38
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	41
1.	Uji Normalitas	42
2.	Uji Multikolinearitas	44
3.	Uji Autokorelasi	45
4.	Uji Heterokedastisitas	46
4.2.3	Uji Regresi Linier Berganda	47
4.2.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
4.2.5	Uji Kelayakan Model (Uji F)	49
4.2.6	Uji Hipotesis (Uji t)	50
4.3	Pembahasan	52
4.3.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	52
4.3.2	Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i>	54
4.3.3	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	55
4.3.4	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.3.5	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return Saham</i>	57
BAB 5 :	PENUTUP	59
5.1	Simpulan	59
5.2	Keterbatasan Penelitian	60
5.3	Saran	61

JADWAL PENELITIAN	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN – LAMPIRAN	66



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Proses Pemilihan Sampel	28
2 Kriteria Pengujian <i>Durbin-Watson</i>	33
3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	39
4 Hasil Uji Normalitas Data	44
5 Hasil Uji Multikolinearitas	45
6 Hasil Uji Autokorelasi	46
7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	48
8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49
9 Hasil Uji F	50
10 Hasil Uji t	51



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Model Rerangka Pemikiran	20
2 Hasil Uji Normalitas Data	43
3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Sampel	66
2 Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR)	67
3 Perhitungan <i>Total Assets Turnover</i> (TAT)	71
4 Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	75
5 Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE)	79
6 Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS)	83
7 Perhitungan <i>Return Saham</i>	87
8 Hasil <i>Output</i> SPSS versi 22.0	91
9 Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing	95
10 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	96
11 Surat Ijin Riset dari STIESIA	97
12 Surat Keterangan Selesai Riset	98
13 Berita Acara Bimbingan Penulisan Skripsi	99
14 Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	100
15 Surat Keterangan Bebas Plagiasi	101